

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 30 September 2014

relating to

**Multi Chance Autocall Structured Certificates
relating to Shares
(ISIN DE000CZ371M8)**

to be publicly offered in the Republic of Finland

with respect to the

Base Prospectus

dated 22 May 2014

relating to

Structured Certificates

INTRODUCTION

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission and must be read in conjunction with the base prospectus relating to Structured Certificates of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

The Base Prospectus and any supplements thereto are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC in electronic form on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft at <http://fim.commerzbank.com>. Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary for the assessment of the Certificates both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus which refer (i) to Multi Chance Autocall Structured Certificates, (ii) the underlying Shares and (iii) to information on the subscription period shall apply.

The summary applicable to this issue of Structured Certificates is annexed to these Final Terms.

Information on the Underlying:

Information on the shares underlying the Certificates (the "**Underlying**", the "**Shares**") is available on the website: www.nasdaqomxnordic.com.

Offer and Sale:

Commerzbank offers during the subscription period from 30 September 2014 until 22 October 2014 up to 200,000 Multi Chance Autocall Structured Certificates relating to Shares (the "**Certificates**") at an initial issue price of EUR 1,000 per Certificate.

The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Certificates continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.

Applications for the Certificates can be made in the Republic of Finland with the respective distributor in accordance with the distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant distributor. Prospective investors will not be required to enter into any contractual agreements directly with the Issuer in relation to the subscription of the Certificates.

The investor can purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all costs incurred by the Issuer relating to the issuance and the sale of the Certificates (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).

Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:

The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.

The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in

accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State and in the period from 30 September 2014 until 22 October 2014.

The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): Republic of Finland.

Payment Date:	12 November 2014
Clearing number:	WKN: CZ371M ISIN: DE000CZ371M8
Issue Currency:	Euro ("EUR")
Minimum Trading Size:	20 (twenty) Certificates with incremental amounts of 1 (one) Certificate in excess of this number
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Nordic Derivatives Exchange Stockholm with effect from 12 November 2014.
Applicable Special Risks:	In particular the following risk factors which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: Dependency of the redemption amount of the Certificates on the performance of the Underlyings Worst Performing Underlying No interest payments or other distributions Participation in the performance of the Underlyings Early Redemption of the Certificates upon termination by the Issuer ("Issuer Call"), automatic early redemption Disruption event and postponement of payments Leverage effect Underlying share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Multi Chance Autocall Structured Certificates

Terms and Conditions

§ 1 FORM

1. The issue by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") of structured certificates (the "**Certificates**") will be in dematerialised form and will only be evidenced by book entries in the system of Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finland ("**EFi**") for registration of securities and settlement of securities transactions (the "**Clearing System**") in accordance with the Finnish Act on Book-Entry System (1991/826) to the effect that there will be no certificated securities. The Certificates are issued in Euro ("**EUR**") (the "**Issue Currency**"). There will be neither global bearer securities nor definitive securities and no physical certificates will be issued with respect to the Certificates.
2. Registration requests relating to the Certificates shall be directed to an account operating institute.
3. Transfers of Certificates and other registration measures shall be made in accordance with the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) as well as the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by EFi. The Issuer is entitled to receive from EFi, at its request, a transcript of the register for the Certificates.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Certificateholders additional tranches of Certificates with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Certificates. The term "Certificates" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Certificates.

"**Certificateholder**" means any person that is registered in a book-entry account managed by the account operator as holder of a Certificate. For nominee registered Certificates the authorised custodial nominee account holder shall be considered to be the Certificateholder.

§ 2 DEFINITIONS

"**Adjustment Event**" with respect to a Share means:

- (a) the adjustment of option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such adjustment;
- (b) any of the following actions taken by the Company: capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of the Company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to the Share, distributions of ordinary dividends, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other splits, consolidation or alteration of category;
- (c) a spin-off of a part of the Company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of the Company is absorbed by another entity; or
- (d) any other adjustment event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

"**Automatic Early Redemption Amount**" means the Exposure Amount.

"**Automatic Early Redemption Date**" means 9 November 2015, 7 November 2016, 7 November 2017 and 7 November 2018, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2.

"**Automatic Early Valuation Date**" means 26 October 2015, 24 October 2016, 26 October 2017 and 26 October 2018.

"**Company**" with respect to a Share means the company issuing such securities as specified in the table in the definition of "Share".

"**Exchange**" with respect to an Underlying means the exchange (or its successor) as specified in the table in the definition of such Underlying.

"**Exchange Business Day**" with respect to a Share means a day on which the relevant Exchange and the Futures Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the relevant Exchange or Futures Exchange closing prior to the respective scheduled weekday closing time. Any trading or trading activities after or before the regular trading sessions on the relevant Exchange or the Futures Exchange will not be taken into account.

"**Exposure Amount**" means EUR 1,000.

"**Extraordinary Event**" with respect to a Share means any of the following events:

- (a) the termination of trading in or early settlement of option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such termination or early settlement;
- (b) the termination of the listing of the Share on the Exchange due to a merger by absorption or by creation or due to any other reason, or the becoming known of the intention of the Company or the announcement of the Exchange that the listing of the Share at the Exchange will terminate immediately or at a later date and that the Share will not be admitted, traded or listed at any other exchange which is comparable to the Exchange (including the exchange segment, if applicable) immediately following the termination of the listing;
- (c) a Hedging Disruption;
- (d) a procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the Company are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organisations;
- (e) the application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of the Company according to the applicable law of the Company; or
- (f) any other event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

"**Final Valuation Date**" means 24 October 2019.

"**Fixed Amount**" payable per Certificate with respect to a relevant Fixed Amount Payment Date means an amount in the Issue Currency calculated by applying the following formula:

$$FA = EA \times FR \times NONU$$

where:

FA = Fixed Amount payable on a relevant Fixed Amount Payment Date (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))

EA = Exposure Amount

NONU = Number of Underlyings which on a relevant Fixed Amount Valuation

Date preceding the Fixed Amount Payment Date have a Reference Price equal to or above 100% of its respective Initial Price

FR = Fixed Rate

"Fixed Amount Payment Date" means the Automatic Early Redemption Date and the Maturity Date.

"Fixed Amount Valuation Date" means each Automatic Early Valuation Date and the Final Valuation Date.

"Fixed Rate" means a percentage which will be determined in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) on the Trade Date and will be published in accordance with § 11. The indication for the Fixed Rate based on the volatility of the Underlyings and the market conditions as of 30 September 2014 is 4% (in any case, it will not be below 3%).

"Futures Exchange" with respect to a Share means the options or futures exchange with the highest trading volume of option or futures contracts relating to the Share. If option or futures contracts on the Share are not traded on any exchange, the Futures Exchange shall be the options or futures exchange with the highest amount of option or futures contracts relating to shares of companies having their residence in the country in which the Company has its residence. If there is no options or futures exchange in the country in which the Company has its residence on which option or futures contracts on shares are traded, the Issuer will determine the Futures Exchange in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and will make notification thereof in accordance with § 11.

"Hedging Disruption" means an event due to which the Issuer and/or its affiliates (in the meaning of § 1 paragraph 7 German Banking Act (KWG), § 290 paragraph 2 German Commercial Law (HGB)) are, even following economically reasonable efforts, not in the position (i) to enter, re-enter, replace, maintain, liquidate, acquire or dispose of any transactions or investments that the Issuer considers necessary to hedge its risks resulting from the assumption and performance of its obligations under the Certificates or (ii) to realize, regain or transfer the proceeds resulting from such transactions or investments.

"Initial Price" with respect to an Underlying means the Reference Price of the relevant Underlying on the Strike Date. The Initial Price will be published in accordance with § 11.

"Market Disruption Event" with respect to a Share means the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in (a) the Share on the Exchange, or (b) any option or futures contracts relating to the Share on the Futures Exchange (if such option or futures contracts are traded on the Futures Exchange), provided that any such suspension or limitation is material. The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event on the Strike Date or a Valuation Date shall be published in accordance with § 11.

A limitation regarding the office hours or the number of days of trading will not constitute a Market Disruption Event if it results from an announced change in the regular business hours of the respective exchange. A limitation on trading imposed during the course of a day by reason of movements in price exceeding permitted limits shall only be deemed to be a Market Disruption Event in the case that such limitation is still prevailing at the time of termination of the trading hours on such date.

"Maturity Date" means 7 November 2019, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2.

"Payment Business Day" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets in Helsinki and the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) are open for business and the Clearing System settle payments in the Issue Currency.

"**Reference Price**" with respect to a Share means the official closing price of the relevant Share as determined and published by the relevant Exchange on any Exchange Business Day.

"**Return Factor**" means 100%.

"**Share**" means any of the following securities issued by the respective Company and traded on the respective Exchange:

Company	ISIN	Bloomberg ticker	Exchange
Nokia OYJ	FI0009000681	NOK1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Metso OYJ	FI0009007835	MEO1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	NRE1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Wärtsilä Corp.	FI0009003727	WRT1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki

"**Strike Date**" means 24 October 2014, subject to postponement in accordance with the following provisions.

If on the Strike Date the Reference Price of an Underlying is not determined and published or if on the Strike Date a Market Disruption Event with respect to an Underlying occurs, the next following Exchange Business Day on which the Reference Price of such Underlying is determined and published again and on which a Market Disruption Event with respect to such Underlying does not occur will be deemed to be the relevant Strike Date for such Underlying.

"**Trade Date**" means 24 October 2014. The Trade Date may be postponed by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

"**Underlying**" means any Share.

"**Underlying Performance**" with respect to an Underlying and the Final Valuation Date means a decimal number calculated by applying the following formula:

$$UP = \frac{\text{Underlying}_{\text{FINAL}}}{\text{Underlying}_{\text{INITIAL}}}$$

where:

UP = Underlying Performance with respect to the Final Valuation Date

Underlying_{FINAL} = Reference Price of the respective Underlying with respect to the Final Valuation Date

Underlying_{INITIAL} = Initial Price of the relevant Underlying

"**Valuation Date**" means each Automatic Early Valuation Date and the Final Valuation Date.

If on a Valuation Date the Reference Price of an Underlying is not determined and published or if on a Valuation Date a Market Disruption Event with respect to an Underlying occurs, the next following Exchange Business Day which is not already a Valuation Date and on which the Reference Price of an Underlying is determined and published again and on which a Market Disruption Event with respect to such Underlying does not occur will be deemed to be the Valuation Date for such Underlying.

If according to the before-mentioned provisions a Valuation Date with respect to an Underlying is postponed until the eighth Payment Business Day prior to the directly following Automatic Early Redemption Date or the Maturity Date, as the case may be, and if also on such day the Reference Price of such Underlying is not determined and published or a Market Disruption Event with respect to such Underlying occurs on such day, then this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date for such Underlying and the Issuer shall estimate the Reference Price of such Underlying in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (BGB)) and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make notification thereof in accordance with § 11.

"Worst Performing Underlying" with respect to the Final Valuation Date means the Underlying with the lowest Underlying Performance with respect to the Final Valuation Date. If the Issuer determines that two or more Underlyings have the same Underlying Performance, the Issuer shall decide in its own reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (BGB)) which of the Underlyings shall be the Worst Performing Underlying with respect to the Final Valuation Date.

§ 3 MATURITY

1. Subject to the provisions contained in § 4, each Certificate will be redeemed on the Maturity Date by the payment of an amount in the Issue Currency (the "**Redemption Amount**").

In addition and subject to the provisions contained in § 4, each Certificateholder is entitled to receive from the Issuer on the relevant Fixed Amount Payment Date the relevant Fixed Amount per Certificate applicable with respect to the relevant Fixed Amount Payment Date.

2. The Redemption Amount shall be determined by the Issuer in accordance with the following provisions:
 - (i) If on the Final Valuation Date the Reference Price of each Underlying is equal to or above 60% of the relevant Initial Price of such Underlying, the Redemption Amount per Certificate shall be calculated as follows:

$$RA = EA \times RF$$

or

- (ii) In all other cases, the Redemption Amount per Certificate shall be calculated in accordance with the following formula:

$$RA = EA \times UP_{WPU}$$

where:

RA	=	Redemption Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))
EA	=	Exposure Amount
RF	=	Return Factor
UP _{WPU}	=	Underlying Performance of the Worst Performing Underlying with respect to the Final Valuation Date

§ 4
EARLY REDEMPTION; REPURCHASE

1. Except as provided in § 6, the Issuer shall not be entitled to redeem the Certificates prior to the Maturity Date.
2. The Certificateholders shall not be entitled to call for redemption of the Certificates prior to the Maturity Date.
3. Notwithstanding any other rights to redeem the Certificates prior to the Maturity Date in accordance with these Terms and Conditions, the Certificates shall be terminated automatically and redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount per Certificate if on the Automatic Early Valuation Date directly preceding the relevant Automatic Early Redemption Date the Reference Price of each Underlying is equal to or above 100% of the relevant Initial Price of such Underlying.

The rights arising from the Certificates will terminate upon the payment of the relevant Automatic Early Redemption Amount and the relevant Fixed Amount as of the relevant Automatic Early Redemption Date.

4. The Issuer may at any time purchase Certificates in the market or otherwise. Certificates repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued or resold.

§ 5
PAYMENTS

1. All amounts payable pursuant to these Terms and Conditions shall be made to the Paying Agent subject to the provision that the Paying Agent transfers such amounts to the Clearing System on the dates stated in these Terms and Conditions so that they may be credited to the accounts of the relevant custodian banks and then forwarded on to the Certificateholders.

Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.

2. If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
3. All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives.

§ 6
ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. If an Adjustment Event or an Extraordinary Event has a material effect on the price of the Share, the Issuer will make adjustments to the Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. If an Extraordinary Event has occurred, the Issuer may (instead of such an adjustment) optionally terminate the Certificates prematurely with respect to an Exchange Business Day (the "**Termination Date**") taking into consideration the provisions set forth hereinafter with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 11. Any termination of the Certificates in part shall be excluded.
 - (a) Adjustments to the Terms and Conditions shall correspond to the adjustments to option or futures contracts relating to the Share made by the Futures Exchange or that would have been made by the Futures Exchange if such option or futures contracts were traded on the Futures Exchange. In the event of any doubts regarding the application of the adjustment rules of the Futures Exchange, the Issuer shall decide in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The adjustments made by the Issuer may deviate from those made by the Futures Exchange in cases where the adjustments made by the Futures Exchange would only lead to a minor adjustment of the Terms and Conditions, as well as in cases when and where such deviation is necessary in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) to compensate for the economic effect of the relevant Adjustment Event or Extraordinary Event on the price of the Share.

As a result of such adjustments especially the Initial Price may be amended. The adjustments may also result in the Share being replaced by another share or other securities, a basket of securities and/or cash, and another stock exchange being determined as the Exchange. If the Futures Exchange makes an adjustment by replacing the Share by a basket of shares, the Issuer shall be entitled to determine only the share with the highest market capitalisation on the relevant Cut-off Date as the (new) Underlying, to sell the remaining shares in the basket on the first Exchange Business Day following the Cut-off Date at the first available price and to reinvest the proceeds immediately afterwards in the remaining Share.

Adjustments and determinations take effect as from the date (the "**Cut-off Date**") determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)), provided that (if the Issuer follows the manner in which adjustments are or would be made by the Futures Exchange) the Issuer shall use the date at which such adjustments take effect or would take effect at the Futures Exchange if such option or futures contracts were traded at the Futures Exchange.

Adjustments and determinations as well as the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 11.

Any adjustment in accordance with this § 6 paragraph 1 does not exclude a later termination in accordance with this paragraph on the basis of the same event.

- (b) If the Certificates are called for redemption due to the occurrence of an Extraordinary Event, they shall be redeemed at the termination amount per Certificate (the "**Termination Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) by taking into account prevailing market conditions and any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the Certificates (the "**Hedging Transactions**"). Expenses for transactions that were required for winding up the Hedging Transactions will be taken into account as deductible items.

The Issuer shall pay the Termination Amount to the Certificateholders not later than the tenth Payment Business Day following the Termination Date to the Clearing System for crediting the accounts of the depositors of the Certificates with the Clearing System. The rights in connection with the Certificates shall expire upon the payment of the Termination Amount to the Clearing System.

2. The Issuer may also terminate the Certificates according to § 6 paragraph 1 in the case of a takeover-bid, i.e. an offer to take over or to swap or any other offer or any other act of an individual person or a legal entity that results in the individual person or legal entity buying, otherwise acquiring or obtaining a right to buy more than 10% of the outstanding shares of the Company as a consequence of a conversion or otherwise; all as determined by the Issuer based on notifications to the competent authorities or on other information determined as relevant by the Issuer.

**§ 7
TAXES**

All present and future taxes, fees or other duties in connection with the Certificates shall be borne and paid by the Certificateholders. The Issuer is entitled to withhold from payments to be made under the Certificates any taxes, fees and/or duties payable by the Certificateholder in accordance with the previous sentence.

**§ 8
STATUS**

The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).

**§ 9
PAYING AGENT**

1. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), a banking institution incorporated under the laws of Sweden, whose corporate seat and registered office is at Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden, acting through SEB's Helsinki Branch having its office at Unioninkatu 30, FIN-00100 Helsinki, Finland, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").
2. The Issuer shall be entitled at any time to appoint another bank of international standing as Paying Agent. Such appointment and the effective date shall be notified in accordance with § 11.
3. The Paying Agent is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (*BGB*) and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

**§ 10
SUBSTITUTION OF THE ISSUER**

1. Any other company may assume at any time during the lifetime of the Certificates, subject to paragraph 2, without the Certificateholders' consent all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions. Any such substitution and the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 11.

Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Certificates.

In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer.

2. No such assumption shall be permitted unless
 - (a) the New Issuer has agreed to assume all obligations of the Issuer under the Certificates pursuant to these Terms and Conditions;
 - (b) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Certificateholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Certificateholder in respect of such substitution;

- (c) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Certificateholders compliance by the New Issuer with all obligations under the Certificates pursuant to these Terms and Conditions;
 - (d) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised;
3. Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.

§ 11 NOTICES

Notices relating to the Certificates shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and shall be deemed to be effective upon such publication unless such publication gives another effective date.

If the Certificates are offered to the public, notices relating to the Certificates shall in addition be published on the website <http://fim.commerzbank.com> (or on another website notified at least six weeks in advance by the Issuer in accordance with this § 11). If applicable law or regulations of the stock exchange on which the Certificates are listed require a notification in another manner, notices shall also be given in the manner so required:

§ 12 LIMITATION OF LIABILITY

The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with the Certificates only if, and insofar as, it either breaches material obligations under or in connection with the Terms and Conditions negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully. The same applies to the Paying Agent.

§ 13 FINAL CLAUSES

1. The Certificates and the rights and duties of the Certificateholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the relevant jurisdiction of the Clearing System.
2. In the event of manifest typing or calculation errors or similar manifest errors in the Terms and Conditions, the Issuer shall be entitled to declare rescission (*Anfechtung*) to the Certificateholders. The declaration of rescission shall be made without undue delay upon becoming aware of any such ground for rescission (*Anfechtungsgrund*) and in accordance with § 11. Following such rescission by the Issuer, the Certificateholders may instruct the account holding bank to submit a duly completed redemption notice to the Paying Agent, either by filling in the relevant form available from the Paying Agent or by otherwise stating all information and declarations required on the form (the "**Rescission Redemption Notice**"), and to request repayment of the Issue Price against transfer of the Certificates to the account of the Paying Agent with the Clearing System. The Issuer shall make available the Issue Price to the Paying Agent within 30 calendar days following receipt of the Rescission Redemption Notice and of the Certificates by the Paying Agent, whichever receipt is later, whereupon the Paying Agent shall transfer the Issue Price to the account specified in the Rescission Redemption Notice. Upon payment of the Issue Price all rights under the Certificates delivered shall expire.
3. The Issuer may combine the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 with an offer to continue the Certificates on the basis of corrected Terms and Conditions. Such an offer and the corrected provisions shall be notified to the Certificateholders together with the declaration of

rescission in accordance with § 11. Any such offer shall be deemed to be accepted by a Certificateholder (and the rescission shall not take effect), unless the Certificateholder requests repayment of the Issue Price within four weeks following the date on which the offer has become effective in accordance with § 11 by delivery of a duly completed Rescission Redemption Notice via the account holding bank to the Paying Agent and by transfer of the Certificates to the account of the Paying Agent with the Clearing System pursuant to paragraph 2. The Issuer shall refer to this effect in the notification.

4. "**Issue Price**" within the meaning of paragraph 2 and 3 shall be deemed to be the higher of (i) the purchase price that was actually paid by the relevant Certificateholder (as declared and proved by evidence in the request for repayment) and (ii) the weighted average (as determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) of the traded prices of the Certificates on the Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2. If a Market Disruption Event exists on the Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2, the last Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 on which no Market Disruption Event existed shall be decisive for the ascertainment of price pursuant to the preceding sentence.
5. Contradictory or incomplete provisions in the Terms and Conditions may be corrected or amended, as the case may be, by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The Issuer, however, shall only be entitled to make such corrections or amendments which are reasonably acceptable to the Certificateholders having regard to the interests of the Issuer and in particular which do not materially adversely affect the legal or financial situation of the Certificateholders. Notice of any such correction or amendment shall be given to the Certificateholders in accordance with § 11.
6. If the Certificateholder was aware of typing or calculation errors or similar errors at the time of the acquisition of the Certificates, then, notwithstanding paragraphs 2 - 5, the Certificateholders can be bound by the Issuer to the corrected Terms and Conditions.
7. Should any provision of these Terms and Conditions be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The void provision shall be replaced by a valid provision that reflects the economic intent of the void provision as closely as possible in legal terms. In those cases, however, the Issuer may also take the steps described in paragraphs 2 - 5 above.
8. Place of performance is Frankfurt am Main.
9. Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Certificates for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.
10. The English version of these Terms and Conditions shall be binding. Any translation is for convenience only.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place: Republic of Finland

Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought: Republic of Finland

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "**Elements**". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "Base Prospectus") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under this Base Prospectus (the "Structured Certificates" or "Certificates") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State and in the period from 30 September 2014 until 22 October 2014.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): the Republic of Finland.</p> <p>The consent to use this Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are</p>

delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using this Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement																																																
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " Issuer ", the " Bank " or " Commerzbank ", together with its consolidated subsidiaries " Commerzbank Group " or the " Group ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.																																																
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.																																																
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.																																																
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.																																																
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable - The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.																																																
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable - Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.																																																
B.12	Selected key financial information, Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 2013 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 June 2014 (reviewed): <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2012¹⁾</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2013¹⁾</u></th> <th style="text-align: center;"><u>30 June</u> <u>2014</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Balance sheet</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Assets (€m)</td> </tr> <tr> <td>Cash reserve.....</td> <td style="text-align: right;">15,755</td> <td style="text-align: right;">12,397</td> <td style="text-align: right;">7,067</td> </tr> <tr> <td>Claims on banks.....</td> <td style="text-align: right;">88,028</td> <td style="text-align: right;">87,545</td> <td style="text-align: right;">105,575</td> </tr> <tr> <td>Claims on customers.....</td> <td style="text-align: right;">278,546</td> <td style="text-align: right;">245,938</td> <td style="text-align: right;">245,627</td> </tr> <tr> <td>Value adjustment portfolio fair value hedges.....</td> <td style="text-align: right;">202</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">260</td> </tr> <tr> <td>Positive fair value of derivative hedging instruments.....</td> <td style="text-align: right;">6,057</td> <td style="text-align: right;">3,641</td> <td style="text-align: right;">4,157</td> </tr> <tr> <td>Trading assets.....</td> <td style="text-align: right;">144,144</td> <td style="text-align: right;">103,616</td> <td style="text-align: right;">121,677</td> </tr> <tr> <td>Financial investments.....</td> <td style="text-align: right;">89,142</td> <td style="text-align: right;">82,051</td> <td style="text-align: right;">84,172</td> </tr> <tr> <td>Holdings in companies accounted for using the equity method.....</td> <td style="text-align: right;">744</td> <td style="text-align: right;">719</td> <td style="text-align: right;">670</td> </tr> <tr> <td>Intangible assets.....</td> <td style="text-align: right;">3,051</td> <td style="text-align: right;">3,207</td> <td style="text-align: right;">3,236</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 December</u> <u>2012¹⁾</u>	<u>31 December</u> <u>2013¹⁾</u>	<u>30 June</u> <u>2014</u>	Balance sheet				Assets (€m)				Cash reserve.....	15,755	12,397	7,067	Claims on banks.....	88,028	87,545	105,575	Claims on customers.....	278,546	245,938	245,627	Value adjustment portfolio fair value hedges.....	202	74	260	Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	4,157	Trading assets.....	144,144	103,616	121,677	Financial investments.....	89,142	82,051	84,172	Holdings in companies accounted for using the equity method.....	744	719	670	Intangible assets.....	3,051	3,207	3,236
	<u>31 December</u> <u>2012¹⁾</u>	<u>31 December</u> <u>2013¹⁾</u>	<u>30 June</u> <u>2014</u>																																															
Balance sheet																																																		
Assets (€m)																																																		
Cash reserve.....	15,755	12,397	7,067																																															
Claims on banks.....	88,028	87,545	105,575																																															
Claims on customers.....	278,546	245,938	245,627																																															
Value adjustment portfolio fair value hedges.....	202	74	260																																															
Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	4,157																																															
Trading assets.....	144,144	103,616	121,677																																															
Financial investments.....	89,142	82,051	84,172																																															
Holdings in companies accounted for using the equity method.....	744	719	670																																															
Intangible assets.....	3,051	3,207	3,236																																															

Fixed assets	1,372	1,768	1,811
Investment properties	637	638	638
Non-current assets and disposal groups held for sale	757	1,166	518
Current tax assets	790	812	567
Deferred tax assets	3,227	3,146	3,076
Other assets	3,571	2,936	3,539
Total	<u>636,023</u>	<u>549,654</u>	<u>582,590</u>

¹⁾ Figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

²⁾ Prior-year figures after the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

Liabilities and equity (€m)	31 December 2012¹⁾	31 December 2013²⁾	30 June 2014
Liabilities to banks	110,242	77,694	123,358
Liabilities to customers	265,905	276,486	263,782
Securitised liabilities	79,357	64,670	55,429
Value adjustment portfolio fair value hedges	1,467	714	1,034
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,739	7,655	8,409
Trading liabilities	116,111	71,010	78,179
Provisions	4,099	3,875	4,057
Current tax liabilities	324	245	294
Deferred tax liabilities	91	83	96
Liabilities from disposal groups held for sale	2	24	68
Other liabilities	6,523	6,551	7,355
Subordinated debt instruments	13,913	13,714	13,213
Equity	26,250	26,933	27,316
Total	<u>636,023</u>	<u>549,654</u>	<u>582,590</u>

¹⁾ After combination of the balance sheet items subordinated capital and hybrid capital into the balance sheet item subordinated debt instruments and after restatement due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

²⁾ Prior-year figures after the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

	January – December 2012¹⁾	2013	January – June 2013²⁾	2014
Income Statement (€m)				
Net interest income....	6,487	6,148	2,992	2,736
Loan loss provisions	-1,660	-1,747	-804	-495
Net interest income after loan loss provisions	4,827	4,401	2,188	2,241
Net commission income	3,249	3,215	1,649	1,597
Net trading income and net trading from hedge accounting	73	-82	297	228
Net investment income	81	17	-126	3
Current net income from companies accounted for using the equity method	46	60	19	23
Other net income	-77	-89	-66	-86
Operating expenses...	7,029	6,797	3,423	3,425
Restructuring expenses	43	493	493	---
Net gain or loss from sale of	-268	---	---	---

disposal of groups ...

Pre-tax profit or loss	859	232	45	581
Taxes on income	803	65	55	227
Consolidated profit or loss	56	167	-10	354

*) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19, the hedge accounting restatement and other disclosure changes.

***) Prior-year figures after the restatement of hedge accounting and credit protection insurance plus other adjustments.

- not applicable -

There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2013.

Since 30 June 2014 no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group has occurred.

- B.13 Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency** - not applicable -
There are no recent events particular to the Issuer which is to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
- B.14 Dependence of the Issuer upon other entities within the group** - not applicable -
As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group.
- B.15 Issuer's principal activities, principal markets**
The focus of the activities of COMMERZBANK Group is on the provision of a wide range of financial services to private, small and medium-sized corporate and institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. The Group is continuing to expand its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe.

COMMERZBANK Group is divided into five operating segments - Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.
- B.16 Controlling parties** - not applicable -
COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of securities</u></p> <p>Multi Chance Autocall Structured Certificates relating to Shares (the "Certificates")</p> <p>The Certificates are issued in registered dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification numbers of securities</u></p> <p>WKN: CZ371M</p> <p>ISIN: DE000CZ371M8</p>
C.2	Currency of the securities	The Certificates are issued in Euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	<p>– not applicable –</p> <p>The Certificates are freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the securities and limitations to those rights)	<p><u>Governing law of the securities</u></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Certificates may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Rights attached to the securities</u></p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The holder of the Certificates will receive on the Maturity Date the Redemption Amount.</p> <p>During the term of the Certificates the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Certificates.</p> <p><i>Fixed Amounts</i></p> <p>Subject to the provisions contained in the respective Final Terms the holder of the Certificates may receive a Fixed Amount per Certificate on a Fixed Amount Payment Date.</p> <p><i>Adjustments, early redemption and automatic early redemption</i></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Certificates prematurely or the Certificates may be redeemed early if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional</p>

and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 12 November 2014.
C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	<p>The redemption of the Certificates on the Maturity Date and, in the case of an automatic early redemption event, the relevant Automatic Early Redemption Amount to be paid on the relevant Automatic Early Redemption Date, as the case may be, depends on the performance of the Underlyings.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>The rights in connection with the Certificates shall expire upon the payment of the Automatic Early Redemption Amount and the relevant Fixed Amount, if any, on the relevant Automatic Early Redemption Date or Fixed Amount Payment Date, as the case may be.</p> <p>If the Certificates are not automatically early redeemed, the holder of a Certificate will receive on the Maturity Date the Redemption Amount per Certificate which will be</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the Exposure Amount multiplied by the Return Factor, if on the Final Valuation Date the Reference Price of each Underlying is equal to or above 60% of the relevant Initial Price of such Underlying; or (ii) the Exposure Amount multiplied by the Underlying Performance of the Worst Performing Underlying, in all other cases. <p>In the case set forth under (ii), the Redemption Amount will be below the Exposure Amount and, if the Underlying Performance of the Worst Performing Underlying is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all.</p>
C.16	Averaging Dates	- not applicable -
	Maturity Date	7 November 2019
	Valuation Date	24 October 2019 (Final Valuation Date)
C.17	Description of the settlement procedure for the securities	The Certificates sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	Delivery procedure (clearing on the maturity date)	<p>All amounts payable pursuant to the Terms and Conditions shall be made to the Paying Agent subject to the provision that the Paying Agent transfers such amounts to the Clearing System on the dates stated in the Terms and Conditions so that they may be credited to the accounts of the relevant custodian banks and then forwarded on to the Certificateholders.</p> <p>If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant</p>

Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

C.19 Final reference price of the Underlying The official closing price of the Share as determined and published by the Exchange on the Final Valuation Date.

C.20 Type of the Underlying and details, where information on the Underlying can be obtained The assets underlying the Certificates are the following Shares (each an "**Underlying**", collectively, "**Underlyings**"):

<i>Company</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg ticker</i>	<i>Exchange</i>
Nokia OYJ	FI0009000681	NOK1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Metso OYJ	FI0009007835	MEO1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	NRE1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Wärtsilä Corp.	FI0009003727	WRT1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki

Information on the Shares and the respective Companies is available free of charge on the internet pages of the relevant exchanges on which the Shares are listed (i.e. www.nasdaqomxnordic.com).

Section D – Risks

The purchase of Certificates is associated with certain risks. The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Certificates describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the issuer	<p>The Certificates entail an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that COMMERZBANK becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.</p>

Furthermore, COMMERZBANK is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:

Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis

The global financial crisis and sovereign debt crisis, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence. The Group holds substantial volumes of sovereign debt. Impairments and revaluations of such sovereign debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.

Macroeconomic Environment

The macroeconomic environment prevailing over the past few years continues to negatively affect the Group's results, and the Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of a possible renewed economic downturn.

Counterparty Default Risk

The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments, concentrated in individual sectors, referred to as "cluster" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. The run-down of the ship finance portfolio and the Commercial Real Estate finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the current difficult market environment and the volatility of ship prices and real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of ships held as collateral directly owned, directly owned real estate and private and commercial real estate held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions previously taken.

Market Price Risks

The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic agenda or may be able to do so only in part or at higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the strategic objectives sought to be obtained.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterized by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conduct of business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.

Risks from Equity Participations

COMMERZBANK is exposed to particular risks in respect of the value and management of equity investments in listed and unlisted companies. It is possible that the goodwill reported in the Group's consolidated financial statements will have to be fully or partly written down as a result of impairment tests.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, or make the raising of additional equity capital necessary. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example, requirements such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from the deposit-taking business, or stricter disclosure and

organizational obligations may materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group. For example, claims for damages on the grounds of flawed investment advice have led to substantial liabilities for the Group and may also lead to further substantial liabilities for the Group in the future. Payments and restoration of value claims have been asserted against COMMERZBANK and its subsidiaries, in some cases also in court, in connection with profit participation certificates and trust preferred securities they have issued. The outcome of such proceedings may have material adverse effects on the Group that go beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 Key information on the key risks that are specific to the securities

No secondary market immediately prior to final maturity

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Certificates shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the relevant valuation date, the price of the Underlying(s) and/or the exchange rate, both of which may be relevant for the Certificates may still change and any kind of threshold or price which may be relevant for the payments under the Certificates could be reached, exceeded or breached in another way for the first time. This may be to the investor's disadvantage.

No collateralization

The Certificates constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Certificates. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Certificates can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Risks in Connection with the Adoption of a Recovery and Resolution Regime for Credit Institutions

In early June 2012 the European Commission published the proposal for a directive establishing a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called

Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") on which the EU Commission, the Council and the European Parliament reached agreement published on 18 December 2013.

The BRRD proposal includes *inter alia* potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the proposal, resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity if certain requirements are met (so-called "**bail-in tool**").

Under the bail-in tool the competent resolution authority would have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the Subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into equity at certain rates of conversion representing appropriate compensation to the affected creditor for the loss incurred as a result of the write-down and conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

Pursuant to the proposal for the BRRD, any write-down (or conversion into equity) in accordance with the bail-in tool would not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored.

Should the provision of the draft BRRD or similar provisions (such as for example the proposal for a regulation establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single bank resolution fund) enter into force and be implemented into German law, they may severely affect the rights of the holders of the Certificates as in the event of non-viability or resolution of the Issuer this may result in the loss of their entire investment and could – also before the occurrence of non-viability or resolution – adversely effect the market price of a subordinated note.

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

The Issuer may be required to withhold tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) securities issued or materially modified on or after the later of (a) 1 July 2014, and (b) the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru payments" are filed in the Federal Register or (ii) securities treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Certificates could be affected by the ratings given to the Issuer by rating agencies. Any downgrading of the Issuer's rating by even one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Certificates.

Termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Certificates prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Certificates as well as the Termination Amount. If the Certificates are terminated, the amount payable to the holders of the Certificates in the event of the termination of the Certificates may be lower than the amount the holders of the Certificates would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Certificates and that might affect the value of the Certificates. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Certificates, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Certificates in its place. In that case, the holder of the Certificates will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Certificates depend on the value of the Underlying and the risk associated with this Underlying. The value of the Underlying depends upon a number of factors that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Certificates.

Risk relating to an automatic early redemption

Under certain circumstances as set forth in the relevant Final Terms, the Certificates may be redeemed early if certain conditions are met, which may adversely affect the economics of the Certificates for the investor. The automatic early redemption of the Certificates and the relevant Automatic Early Redemption Amount to be paid on the relevant Automatic Early Redemption Date depend on the performance of the Underlying(s). If the Certificates have an FX Exposure, the Automatic Early Redemption Amount of the Certificates may not only depend on the performance of the Underlying(s), but also on the development of the Conversion Rate.

Risk at maturity:

The redemption of the Certificates on the Maturity Date depends on the performance of the Underlyings. If the Certificates have an FX Exposure, the Redemption Amount of the Certificates does not only

depend on the performance of the Underlyings, but also on the development of the Conversion Rate.

If the Certificates are not automatically early redeemed, at maturity a Redemption Amount will only be paid in the case that the Underlying Performance of the Worst Performing Underlying is greater than 0 (zero). If the Underlying Performance of the Worst Performing Underlying is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all. **In such case, the investor will lose the total amount of the invested capital (including transaction costs) and the investor will only receive the Fixed Amounts, if any.**

Risks if the investor intends to sell or must sell the Certificates during their term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the Maturity Date could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Certificates mainly depends on the performance of the Underlying. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Certificates:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Remaining term of the Certificates
- Interest rate development
- Adverse changes of the currency exchange rates
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Certificates on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Certificates may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Certificates. Even if the Issuer generally provides purchase and sale prices, in the event of extraordinary market conditions or technical troubles, the sale or purchase of the Certificates could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	– not applicable – Profit motivation
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	Commerzbank offers during the subscription period from 30 September 2014 until 22 October 2014 up to 200,000 Certificates at an initial issue price of EUR 1,000 per Certificate. The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Certificates continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: <ul style="list-style-type: none"> - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The investor can usually purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Certificates (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat julkistamisvaatimuksista, joita kutsutaan ”**osatekijöiksi**” (Elements). Nämä osatekijät on numeroitu osissa A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki tämän arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin tiivistelmältä vaadittavat osatekijät. Osatekijöiden numeroinnista saattaa puuttua joitakin numeroita sellaisten elementtien kohdalla, jotka eivät ole pakollisia.

Vaikka jokin osatekijä olisi pakollinen tietyn arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin kohdalla, siitä ei välttämättä voida antaa merkityksellisiä tietoja. Tällaisessa tapauksessa tiivistelmässä on esitetty osatekijän lyhyt kuvaus ja maininta ”- ei sovellu -”. Tiedot tämän tiivistelmän ehdot on merkitty sulkeisiin. Tällaiset tiedot täydennetään tai, milloin tämä ei sovellu, poistetaan tietyn arvopapereiden liikkeeseenlaskun kohdalla, ja kyseiseen sarjaan liittyvä täydennetty tiivistelmä liitetään sovellettaviin lopullisiin ehtoihin.

Osa A – Johdanto ja varoitukset

Osa- tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
A.1	Varoituksia	<p>Tämä tiivistelmä on luettava ohjelmaesitteen (Base Prospectus) ja sovellettavien lopullisten ehtojen (Final Terms) johdantona. Sijoittajien on tämän ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseenlaskettavia arvopapereita (”strukturoidut sertifikaatit”, Structured Certificates tai ”sertifikaatit”, Certificates) koskevaa sijoituspäätöstä tehdessään syytä ottaa huomioon ohjelmaesite kokonaisuudessaan sekä sovellettavat lopulliset ehdot.</p> <p>Mikäli tämän ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kanne tulee käsiteltäväksi Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa kyseisen jäsenmaan kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käynnättämään ohjelmaesitteen ja lopulliset ehdot omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu on yksinomaan henkilöillä, jotka ovat julkistaneet tiivistelmän (sen käännös mukaan luettuna), mutta vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen ohjelmaesitteen muihin osiin verrattuna tai että se ei yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa anna kaikkia tarvittavia avaintietoja.</p>
A.2	Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön	<p>Liikkeeseenlaskija (Issuer) antaa suostumuksensa siihen, että jokin rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja myöhemmässä jälleenmyynnissä tai sertifikaattien lopullisessa sijoittamisessa.</p> <p>Tarjousaika, jonka kuluessa rahoituksenvälittäjät voivat toteuttaa myöhemmän jälleenmyynnin tai sertifikaattien lopullisen sijoittamisen, on voimassa vain niin kauan kuin ohjelmaesite ja lopulliset ehdot ovat voimassa kyseisessä jäsenvaltiossa kansallisesti voimaansaattatun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti ja jaksona, joka alkaa 30.09.2014 ja päättyy 22.10.2014.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja lopullisten ehtojen käyttöön annetaan vain seuraavissa jäsenvaltioissa tapahtuvaan käyttöön: Suomi</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja sen liitteiden sekä vastaavien lopullisten ehtojen käyttöön annetaan seuraavin ehdoin: (i)</p>

ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille sijoittajille ainoastaan yhdessä ennen kyseistä toimitusta julkistettujen liitteiden kanssa ja (ii) kunkin rahoituksenvälittäjän on ohjelmaesitteen ja vastaavien lopullisten ehtojen käytön yhteydessä varmistettava, että kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella voimassa olevia soveltuvia lakeja ja säädöksiä noudatetaan.

Mikäli tarjouksen tekijänä on rahoituksenvälittäjä, tämän on tiedotettava sijoittajille tarjouksen ehdoista tarjouksen tekoaikana.

Osa B – Liikkeeseenlaskija

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Pankin virallinen nimi on COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("liikkeeseenlaskija", Issuer, "pankki", Bank tai "Commerzbank", yhdessä konsolidoitujen tytäryhtiöidensä kanssa "Commerzbank Group" tai "konserni", Group), ja pankin kaupallinen nimi on COMMERZBANK.
B.2	Kotipaikka/ yhtiömuoto/ lainsäädäntö/ perustamismaa	Pankin rekisteröidyn toimipaikan osoite on Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta. COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia	Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin aiheuttaneet huomattavia paineita konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen.
B.5	Organisaatio-rakenne	COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö. COMMERZBANK Groupilla on suoria ja epäsuoria osakeomistuksia useissa yhtiöissä.
B.9	Voittoennusteet tai -arviot	- ei sovellu - Liikkeeseenlaskija ei esitä voittoennusteita tai -arvioita.
B.10	Tilintarkastuskertomuksen ehdollisuus	- ei sovellu - Tässä ohjelmaesitteessä esitetyt edellisten tilikausien tiedot on julkistettu tilintarkastuskertomuksessa, joka ei ole ehdollinen.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätöstietoja, liikkeeseenlaskijan tulevaisuuden näkymät, rahoitusaseman merkittävät muutokset	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin taseen ja tilinpäätöksen tiivistelmä, joka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2012 ja 2013 sekä konsernin osavuosikatsauksesta 30. kesäkuu 2014 (tarkastettu).

Tase	31.12.2012 ¹⁾	31.12.2013 ²⁾	30.6.2014
Vastaavaa (€ m)			
Käteiset varat	15 755	12 397	7 067
Saamiset luottolaitoksilta	88 028	87 545	105 575
Saamiset yleisöltä.....	278 546	245 938	245 627
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	202	74	260
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien positiivinen käypä arvo	6 057	3 641	4 157
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt varat.....	144 144	103 616	121 677
Rahoitusinvestoinnit	89 142	82 051	84 172
Osuudet			
pääomaosuusmenetelmällä kirjatuista yhtiöistä.....	744	719	670
Aineettomat hyödykkeet	3 051	3 207	3 236
Aineelliset hyödykkeet.....	1 372	1 768	1 811
Sijoituskiinteistöt.....	637	638	638

Pitkäaikaiset varat ja myyntitarkoituksessa pidetyt päättävien liiketoimintojen varat.....	757	1 166	518
Tilikauden verosaamiset.....	790	812	567
Laskennalliset verosaamiset.....	3 227	3 146	3 076
Muut varat	3 571	2 936	3 539
Yhteensä	636 023	549 654	582 590

¹⁾ Luvut on muutettu muutetun IAS 19 -standardin käyttöönoton vuoksi ja suojausmenetelmällä kirjattujen tietojen muutoksen vuoksi.

²⁾ Edellisen vuoden luvut on muutettu luottosuojamuutosten ja veromuutosten vuoksi.

Vastattavaa (€ m)	31.12.2012¹⁾	31.12.2013²⁾	30.6.2014
Velat luottolaitoksille	110 242	77 694	123 358
Velat yleisölle	265 905	276 486	263 782
Arvopaperistetut velat.....	79 357	64 670	55 429
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	1,467	714	1 034
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien negatiivinen käypä arvo.....	11 739	7 655	8 409
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt velat.....	116 111	71 010	78 179
Varaukset	4 099	3 875	4 057
Tilikauden verovelat.....	324	245	294
Laskennalliset verovelat	91	83	96
Velat myyntiä varten pidetyistä päättävistä liiketoiminnoista	2	24	68
Muut velat.....	6 523	6 551	7 355
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	13 913	13 714	13 213
Pääomalainat	26 250	26 933	27 316
Yhteensä	636 023	549 654	582 590

¹⁾ Taseen kohtien "subordinated capital" ja "hybrid capital" kohdaksi "subordinated debt instruments" yhdistämisen jälkeen sekä muutetun IAS 19 -standardin käyttöönotosta johtuvien muutosten ja suojausmenetelmällä kirjattujen tietojen muutoksen jälkeen.

²⁾ Edellisen vuoden luvut on muutettu luottosuojamuutosten ja veromuutosten vuoksi.

	1.1. – 31.12. 2012¹⁾	2013	1.1. – 30.6. 2013²⁾	2014
Tilinpäätös (€ m)				
Korkojen nettotuotot...	6 487	6 148	2 992	2 736
Luottotappiovaraukset	-1 660	-1 747	-804	-495
Korkojen nettotuotot luottotappiovarausten jälkeen.....	4 827	4 401	2 188	2 241
Palkkioiden nettotuotot	3 249	3 215	1 649	1 597
Kaupankäynnin nettotuotot ja suojausmenetelmällä kirjattua nettokaupankäynti ...	73	-82	297	228
Sijoitusten nettotuotot	81	17	-126	3
Tilikauden nettotuotot pääomaosuusmenetelmällä kirjatuista yhtiöistä ...	46	60	19	23
Muut nettotuotot.....	-77	-89	-66	-86
Käyttökustannukset ...	7 029	6 797	3 423	3 425
Uudelleenjärjestelykustannukset	43	493	493	---
Nettotuotto tai – tappio päättävien	-268	---	---	---

liiketoimintojen myynnistä				
Voitto tai tappio ennen veroja	859	232	45	581
Tuloverot	803	65	55	227
Konsernin voitto tai tappio	56	167	-10	354

*) Edellisen vuoden luvut on muutettu IAS 19 –standardin käyttöönoton vuoksi ja muiden tietojen julkistamisvaatimusten muutosten vuoksi.

**) Edellisen vuoden luvut on muutettu suojausmenetelmällä kirjattujen tietojen muutoksen ja luottosuojamuutosten sekä muiden muutosten vuoksi.

- ei sovellu -

COMMERZBANK Groupin taloudellisissa näkymissä ei ole ollut haitallista muutosta 31.12.2013 jälkeen.

COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.6.2014 jälkeen.

B.13 Liikkeeseenlaskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat

- ei sovellu -

Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttavat olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin

B.14 Liikkeeseenlaskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä

- ei sovellu -

Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö.

B.15 Liikkeeseenlaskijan pääasialliset toiminnot ja pääasialliset markkinat

COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima tuotteita ja rahoituspalveluita yksityisasiakkaille, pienille ja keskisuurille yrityksille sekä institutionaalisille asiakkaille Saksassa, mukaan luettuina tilinhallinta, maksuliikenne, antolainaus, säästö- ja sijoitustuotteet ja arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja –palvelut. Lisäksi konserni tarjoaa erikoisalapalveluita, esimerkiksi leasingpalveluita. Osana kattavaa rahoituspalvelustrategiaansa konserni tarjoaa yhteistyökumppaniensa kanssa myös muita rahoituspalveluita, erityisesti asuntolainoja (*building savings loans*), varainhallintaa ja vakuutuksia. Lisäksi konserni on laajentamassa asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii myös muualla Euroopassa tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta.

COMMERZBANK Group on jaettu viiteen segmenttiin: Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets- ja Non Core Assets (NCA) sekä Others and Consolidation –segmentteihin. Niistä Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe- sekä Corporates & Markets –segmentit ja Others and Consolidation –segmentti muodostavat COMMERZBANK Groupin ydinpankin.

B.16 Hallinta-osapuolet

- ei sovellu -

COMMERZBANKin hallintaa ei ole luovutettu muulle yhtiölle tai henkilölle esimerkiksi hallintasopimuksen (*domination agreement*)

perusteella, eikä se ole muun yhtiön tai henkilön hallinnassa Saksan arvopaperien ostoa ja sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa tarkoitetulla tavalla (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

Osa C – Arvopaperit

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja luokka/tunnistenumero	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>Multi Chance Autocall strukturoituja sertifikaatteja (Structured Certificates), jotka ovat sidoksissa Osakkeita ("sertifikaatit", Certificates)</p> <p>Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina.</p> <p><u>Arvopapereiden tunnistenumerot</u></p> <p>WKN-koodi CZ371M</p> <p>ISIN-koodi DE000CZ371M8</p>
C.2	Arvopapereiden valuutta	Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen euromääräisenä (" EUR ").
C.5	Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset	- ei sovellu - Sertifikaatit ovat vapaasti vaihdettavissa.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuina arvopapereiden etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset)	<p><u>Arvopapereihin sovellettava lainsäädäntö</u></p> <p>Sertifikaatteihin ja niiden ehtojen tulkintaan sovelletaan Saksan lainsäädäntöä. Sertifikaattien perustamiseen saatetaan soveltaa selvitysjärjestelmän (Clearing System) lainkäyttöalueen lainsäädäntöä sovellettavien lopullisten ehtojen mukaan.</p> <p><u>Arvopapereihin liittyvät oikeudet</u></p> <p><i>Takaisinmaksu</i></p> <p>Sertifikaattien haltijalle maksetaan eräänymispäivänä (Maturity Date) lunastusmäärä (Redemption Amount).</p> <p>Sertifikaattien voimassaoloaikana sijoittajalle ei makseta sertifikaattien kohde-etuutena olevat osakkeet liikkeeseenlaskeneen yrityksen osinkoja.</p> <p><i>Kiinteät määrät</i></p> <p>Sovellettavien lopullisten ehtojen mukaan sertifikaattien haltijalle saatetaan maksaa sertifikaattikohtainen kiinteä määrä (Fixed Amount) kiinteän määrän maksupäivänä (Fixed Amount Payment Date).</p> <p><i>Muutokset, ennenaikainen lunastus ja automaattinen ennenaikainen lunastus</i></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tiettyjä muutoksia. Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus eräännyttää sertifikaatit ennenaikaisesti, jos tietty tapahtuma esiintyy. Lopullisissa ehdoissa määritetyissä tilanteissa sertifikaatit saatetaan automaattisesti lunastaa ennenaikaisesti, jos erikseen</p>

esitetty ehdot täyttyvät.

Arvopapereiden etuoikeusasema

Sertifikaatteihin liittyvät velvoitteet ovat liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia ja vakuudettomia (*nicht dinglich besichert*) maksuvelvoitteita, ja jos soveltuvasta lainsäädännöstä ei muuta johdu, ovat etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin liikkeeseenlaskijan kaikki muut etuoikeudelliset ja vakuudettomat (*nicht dinglich besichert*) maksuvelvoitteet.

- | | | |
|-------------|--|--|
| C.11 | Listaaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla | Liikkeeseenlaskija aikoo hakea Sertifikaattien ottamista pörssilistalle ja kaupankäynnin kohteeksi seuraavalla säännellyllä markkinalla: Nordic Derivatives Exchange Helsinki alkaen 12.11.2014. |
| C.15 | Kohde-etuuden vaikutus arvopapereiden arvoon | <p>Sertifikaattien erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä ja automaattisen ennenaikaisen lunastuksen laukaisevan tapahtuman esiintyessä kyseinen automaattisen ennenaikaisen lunastuksen määrä (Automatic Early Redemption Amount), joka maksetaan kyseisenä automaattisen ennenaikaisen lunastuksen päivänä tapauksen mukaan, määräytyy kohde-etuuden kehityksen perusteella.</p> <p><u>Yksityiskohtainen kuvaus:</u></p> <p>Sertifikaateista johtuvat oikeudet ovat voimassa siihen asti, kun automaattinen ennenaikaisen lunastuksen määrä (Automatic Early Redemption Amount) ja mahdollinen kiinteä määrä (Fixed Amount) maksetaan kyseisenä automaattisen ennenaikaisen lunastuksen päivänä (Automatic Early Redemption Date) tai kiinteän määrän maksupäivänä (Fixed Amount Payment Date) tapauskohtaisesti.</p> <p>Jos sertifikaattien automaattista ennenaikaista lunastusta ei toteuteta, sertifikaatin haltijalle maksetaan erääntymispäivänä (Maturity Date) sertifikaattikohtainen lunastusmäärä (Redemption Amount per Certificate), joka on:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) nimellisarvo (Exposure Amount) kertaa tuottokerroin (Return Factor), jos Lopullisena Arvostuspäivänä kunkin kohde-etuuden viitehinta (Reference Price) on yhtä suuri tai suurempi kuin 60 % kyseisen kohde-etuuden aloitushinnasta (Initial Price); tai (ii) nimellisarvo kertaa huonoimmin kehittyneen kohde-etuuden (Worst Performing Underlying) kohde-etuuskehitys (Underlying Performance) kaikissa muissa tapauksissa. <p>Kohdassa (ii) esitetystä tapauksesta lunastusmäärä (Redemption Amount) on pienempi kuin nimellisarvo, ja jos huonoimmin kehittyneen kohde-etuuden kohde-etuuskehitys on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta.</p> |
| C.16 | Keskiarvon määrittämissäpäivät | – ei sovellu – |

- Erääntymispäivä** 07.11.2019
- Arvostuspäivä** 24.10.2019 (Lopullinen Arvostuspäivä)
- C.17 Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä** Myydyt sertifikaatit toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (Clearing System) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
- C.18 Toimitusmenettely (selvitys erääntymispäivänä)** Kaikki sertifikaattien ehtojen perusteella erääntyvät määrät maksetaan maksuasiamiehelle (Paying Agent), jos ehtojen mukaan maksuasiamies siirtää kyseiset määrät Selvitysjärjestelmään ehdoissa ilmoitettuina päivinä, jotta ne voidaan hyvittää asianmukaisten omaisuudenhoitajapankkien tileille ja edelleen sertifikaattien haltijoille.
- Jos jokin sertifikaattiin liittyvä maksu on suoritettava muuna päivänä kuin pankkipäivänä, maksu suoritetaan seuraavana pankkipäivänä. Tässä tapauksessa kyseisellä sertifikaatin haltijalla ei ole oikeutta maksuvaateeseen eikä korkovaateeseen tai muuhun korvaukseen kyseisen viivästyksen osalta.
- C.19 Kohde-etuuden lopullinen viitehinta** Yhden tai useamman osakkeen virallinen päätöskurssi, jonka Asianomainen Pörssi määrittää ja ilmoittaa ilmoittaa Lopullisena Arvostuspäivänä.
- C.20 Kohde-etuuden tyyppi ja tiedot siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja on saatavilla** Sertifikaattien kohde-etuutena olevat omaisuuslajit ovat seuraavat osakkeet (kukin "**kohde-etuus**", yhteisesti "**kohde-etuudet**"):

<i>Yhtiö</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg tunniste</i>	<i>Pörssi</i>
Nokia OYJ	FI0009000681	NOK1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Metso OYJ	FI0009007835	MEO1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	NRE1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki
Wärtsilä Corp.	FI0009003727	WRT1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki

Tietoja yhdestä tai useammasta osakkeesta ja vastaavista yhtiöistä on *veloituksetta saatavana* sellaisen yhden tai useamman kyseisen pörssin Internet-sivuilta, jossa yksi tai useampi osake on listattuna (ts. www.nasdaqomxnordic.com).

Osa D – Riskit

Sertifikaattien ostamiseen liittyvät tietyt riskit. Liikkeeseenlaskija huomauttaa nimenomaisesti, että sertifikaatteihin tehtävään sijoitukseen liittyvien riskien kuvaus käsittää ainoastaan suurimmat riskit, jotka olivat liikkeeseenlaskijan tiedossa ohjelmaesitteen päiväyksenä.

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
D.2	Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit	Sertifikaatteihin sisältyy liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski, jota nimitetään myös velkojariskiksi tai sijoitusta suunnittelevien sijoittajien luottoriskiksi. Liikkeeseenlaskijariski on riski siitä, että COMMERZBANK tulee tilapäisesti tai pysyvästi kyvyttömäksi suorittamaan koron ja/tai lunastusmäärän maksamisvelvoitteitaan.

Lisäksi COMMERZBANKiin kohdistuu useita sen liiketoimiin sisältyviä riskejä. Näitä ovat erityisesti seuraavat riskit:

Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisillä ja valtionvelkakriisillä erityisesti euroalueella on ollut huomattava haitallinen vaikutus konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Ei voida antaa takeita siitä, että konserni ei tulevaisuudessa kärsi uusista olennaisista haittavaikutuksista, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen. Kriisin kärjistyminen uudelleen Euroopan talous- ja rahaliiton alueella saattaa aiheuttaa konsernille olennaisia haittaa, jonka seuraukset voivat tietystä tilanteesta uhata jopa konsernin olemassaoloa. Konserni omistaa suuren määrän valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on aiemmin ollut olennaisia haittavaikutuksia konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja vastaavia haittavaikutuksia saattaa esiintyä tulevaisuudessakin.

Makrotalouksympäristö

Makrotalouden viime vuosina vallinnut tilanne vaikuttaa edelleen haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus talouksympäristöstä etenkin Saksassa saattaa aiheuttaa lisää haittavaikutuksia, jos talous kääntyy uudelleen laskusuuntaan.

Vastapuolen luottohäiriöriski

Konserniin kohdistuu luottohäiriöriski (luottoriski) myös suurten yksittäisten sitoumusten, suurten lainojen ja yksittäisille sektoreille keskittyvien sitoumusten osalta (*cluster risk*) osalta sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Alusrahoitus- ja liikekiinteistörahoitussijoituksiin kohdistuu niiden koostumuksen vuoksi huomattava nykyiseen vaikeaan markkinatilanteeseen sekä alus- ja kiinteistöhintojen volatiliteettiin liittyvä riski ja siitä aiheutuva luottohäiriöriski (luottoriski). Lisäksi näihin sijoituksiin kohdistuu riski vakuutena käytettyjen ja suorassa omistuksessa olevien alusten, suorassa omistuksessa olevien kiinteistöjen ja yksityis- ja liikekiinteistöjen merkittävästä arvonmuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eivätkä vakuudet tai aiemmat arvonalennukset ja varaukset välttämättä riitä korvaamaan näitä luottohäiriöitä.

Markkinoiden kurssiriskit

Konserniin kohdistuu markkinoiden kurssiriski osakkeiden ja sijoitusrahasto-osuuksien arvostuksen yhteydessä sekä korko-, luottokorkoero-, valuutta-, volatiliiteetti- ja korrelaatoriskin sekä hyödykehintariskin muodossa.

Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty toteuttamaan strategista suunnitelmaansa tai pystyy toteuttamaan sen vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla ja että suunniteltujen toimien toteuttaminen ei välttämättä johda strategisten tavoitteiden toteutumiseen.

Kilpailutilanteesta johtuvat riskit

Markkinoita, joilla konserni toimii, erityisesti Saksan markkinoita (ja niillä ennen kaikkea liiketoimia yksityis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoimintaa) ja Puolan markkinoita luonnehtii voimakas hintoihin ja transaktioiden ehtoihin liittyvä kilpailu, joka aiheuttaa huomattavaa marginaaleihin kohdistuvaa painetta.

Likviditeettiriskit

Konserni on riippuvainen likviditeetin jatkuvasta saatavuudesta, ja markkinoiden laajuinen tai yrityskohtainen likviditeettipula saattaa aiheuttaa olennaista haittaa konsernin nettovaraille, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle. Parhailaan pankkien ja muiden rahoitusmarkkinatoimijoiden likviditeetin tarjonta riippuu vahvasti keskuspankkien likviditeettiä lisäävistä toimista.

Liiketoiminnalliset riskit

Konserniin kohdistuu useita liiketoimintariskejä, mukaan luettuna riski siitä, että työntekijät konsernin nimissä toimiessaan aiheuttavat liiallisia riskitilanteita tai rikkovat pankkien sääntelyyn liittyviä säädöksiä liiketoimien toteuttamisen yhteydessä ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyviä huomattavia tappioita, mikä voi epäsuorasti johtaa myös lakisääteisten pääomavaatimusten kasvuun.

Osakesijoituksiin liittyvät riskit

COMMERZBANKiin kohdistuu erityisiä riskejä, jotka liittyvät listattuihin ja listaamattomiin yhtiöihin tehtyjen osakesijoitusten vakavaraisuuteen ja hallittavuuteen. Konsernin tilinpäätöksessä ilmoitettua liikearvoa saatetaan joutua alentamaan kokonaan tai osittain liikearvon arvonalentumistestauksesta johtuen.

Pankkikohtaisen sääntelyn riskit

Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit sekä menettely- ja raportointivaatimukset saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi, vaikuttaa haitallisesti konsernin kilpailuasemaan tai edellyttää lisäosakepääoman hankkimista. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset vaatimukset, pankin oman kaupankäynnin erottaminen talletusliiketoiminnasta tai entistä

tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät velvoitteet voivat vaikuttaa olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.

Oikeudelliset riskit

COMMERZBANKin liiketoimintojen yhteydessä saattaa aiheutua oikeusjuttuja, joiden lopputulos on epävarma ja joista aiheutuu konserniin kohdistuvia riskejä. Esimerkiksi harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut konsernille huomattavia velvoitteita, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia velvoitteita myös tulevaisuudessa. COMMERZBANKiin ja sen tytäryhtiöihin kohdistuu maksu- ja korvausvaateita, joissakin tapauksissa myös tuomioistuimissa käsiteltäviä, jotka liittyvät niiden liikkeeseenlaskemiin voitto-osuustodistuksiin ja trust preferred -tyyppisiin arvopapereihin. Tällaisten tuomioistuinkäsittelyjen lopputuloksista saattaa aiheutua konsernille olennaista haittaa, joka ei rajoitu kussakin tapauksessa vahvistettuihin korvausvaateisiin. Sääntely- ja valvontatoimet sekä tuomioistuinkäsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa. Sääntely-, valvonta- ja syyttäjäviranomaisten aloittamat käsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa.

D.6 Arvopapereihin liittyvien keskeisten riskien avaintiedot

Ei jälkimarkkinoita juuri ennen lopullista erääntymistä

Markkinatakaaja ja/tai arvopaperipörssi lopettaa kaupankäynnin sertifikaateilla hieman ennen niiden säännöllistä erääntymispäivää (Maturity Date). Viimeisen kaupankäyntipäivän ja kyseisen arvostuspäivän välisenä aikana yhden tai useamman kohde-etuuden hinta ja/tai vaihtokurssi, joista kumpikin saattaa olla merkityksellinen sertifikaattien kannalta, saattaa kuitenkin vielä muuttua, ja saattaa olla, että mahdollinen kynnysarvo tai hinta, joka on merkityksellinen sertifikaattien perusteella suoritettavien maksujen kannalta, saavutetaan, ylitetään tai muulla tavoin ohitetaan ensimmäistä kertaa. Tästä voi aiheutua sijoittajalle haittaa.

Ei vakuutta

Sertifikaatit ovat liikkeeseenlaskijan ehdottomia velvoitteita. Niillä ei ole Saksan pankkiyhdistyksen talletussuojarahaston (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) takausta, eikä Saksan talletussuojaa ja sijoittajille maksettavia korvauksia koskevaa lakia (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*) sovelleta niihin. Sijoittajalla on siten riski siitä, että liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan sertifikaattien perusteella määräytyviä velvoitteitaan tai kykenee siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

Sijoittaja kantaa siten riskin liikkeeseenlaskijan taloudellisen tilanteen heikkenemisestä – ja liikkeeseenlaskijan mahdollisesta joutumisesta Saksan pankkeja koskevan uudelleenjärjestelylain mukaisen uudelleenjärjestelymenettelyn (*Reorganisationsverfahren*) tai siirtomääräyksen (*Übertragungsanordnung*) kohteeksi tai liikkeeseenlaskijan varojen joutumisesta maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi – jolloin liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan sertifikaattien perusteella määräytyviä velvoitteitaan tai kykenee siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

Luottolaitosten elvytys- ja kriisinratkaisusääntelyn hyväksymiseen liittyvät riskit

Euroopan komissio julkaisi kesäkuun alussa 2012 ehdotuksen direktiiviksi luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä (niin kutsuttu pankkien elvytys- ja kriisinratkaisudirektiivi ("BRRD")), josta EU:n komissio, Eurooppa-neuvosto ja Euroopan parlamentti pääsivät 18.12.2013 tehdyn julkaisun mukaisesti yksimielisyyteen.

BRRD-ehdotuksessa määritetään esimerkiksi luottolaitosten velkojien mahdollinen osallistuminen tappioihin. Ehdotuksen mukaan kriisinratkaisuun osallistuville viranomaisille annetaan valtuudet alentaa kriisissä olevan laitoksen vakuudettomien saamisten arvoa ja muuntaa velkasaamiset osakkeiksi tiettyjen vaatimusten täytyessä (niin kutsuttu "bail-in-menettely").

Bail-in-menettelyssä toimivaltaisilla kriisinratkaisuun osallistuvilla viranomaisilla olisi oikeus tiettyjen laukaisevien tapahtumien esiintyessä peruuttaa kriisissä olevan luottolaitoksen liikkeeseen lasketut, bail-in-menettelyyn soveltuvat osakkeet saamisten arvon alentamiseksi (tällaisia saamisia ovat oman pääoman ehtoiset instrumentit kuten etuoikeudettomat velkakirjat (Subordinated Notes) ja muut etuoikeusasemaltaan huonommat lainat ja jopa etuoikeutetut lainat, lukuun ottamatta tiettyjä saamisia koskevia poikkeuksia) tai muuntaa kriisissä olevan luottolaitoksen bail-in-menettelyyn soveltuvat saamiset osakkeiksi tiettyyn muuntokurssiin, joka tarjoaa kyseiselle velkojalle asianmukaisen kompensaation arvonalentamisen ja muuntamisen vuoksi syntyneestä tappiosta. Tällä pyritään vahvistamaan luottolaitoksen rahoitusasemaa, jotta se voisi jatkaa toimintaansa seuraavan tilikauden (as a going concern) mahdollisten asianmukaisten uudelleenjärjestelyjen mukaisesti.

BRRD-direktiiviehdotuksen mukaan bail-in-menettelyn mukainen arvonalentaminen (tai osakkeiksi muuntaminen) ei johda ennenaikaiseen lunastukseen. Niinpä arvonalentamisen kohteena olevista määristä tulee peruuttamattomia tappioita, ja kyseisten instrumenttien haltijoiden vaateet raukeavat riippumatta siitä, palautuuko pankin rahoitusasema ennalleen vai ei.

Jos BRRD-direktiiviehdotuksen ehdot tai vastaavat ehdot (esimerkiksi säädösehdotus, jossa kirjataan luottolaitosten ja tiettyjen sijoitusyhtiöiden kriisinratkaisun yhtenäiset säännöt ja menettelyt yhteisen pankkivalvontamekanismin ja kriisinratkaisurahaston kehyksessä) tulevat voimaan ja täytäntöönpannaan osaksi Saksan lainsäädäntöä, ne saattavat vaikuttaa merkittävästi sertifikaattien haltijoiden oikeuksiin. Mainitut ehdot saattavat liikkeeseenlaskijan taloudellisen elinkelvottomuuden tai kriisin yhteydessä johtaa siihen, että sijoittaja menettää koko sijoittamansa määrän, ja lisäksi ne saattavat – myös ennen taloudellista elinkelvottomuutta tai kriisiä – vaikuttaa haitallisesti etuoikeudettoman velkakirjan markkinahintaan.

Yhdysvaltain FATCA-lain mukainen veronpidätys

Liikkeeseenlaskija saattaa olla velvollinen tekemään enintään 30 prosentin pidätyksen 31.12.2016 jälkeen suoritetuista kaikista tai joistakin maksuista, joiden perusteena ovat (i) arvopaperit, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu myöhempänä

seuraavista ajankohdista tai sen jälkeen: (a) 1.7.2014 ja (b) päivä, joka on kuusi kuukautta siitä päivästä, jolloin "foreign passthru payments" –maksuja koskevat lopulliset säädökset julkistetaan Yhdysvaltain hallituksen tiedotuslehdessä (Federal Register) tai (ii) liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta arvopaperit, joita Yhdysvaltain verolainsäädännön (U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA, ulkomaisia tilejä koskevat ehdot) mukaan kohdellaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina,

Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus

Sertifikaattien arvoon saattavat vaikuttaa luokituslaitosten liikkeeseenlaskijalle antamat luottoluokitukset. Yhdenkin tällaisen luokituslaitoksen toteuttama liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen alentaminen saattaa vähentää sertifikaattien arvoa.

Eräntyminen, ennaikainen lunastus ja oikeus muutoksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia sertifikaattien ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa sertifikaatit ennaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti sertifikaattien arvoon ja eräntymismäärään (Termination Amount). Jos sertifikaatit eräännytetään, sertifikaattien haltijoille eräntymisen yhteydessä maksettava määrä saattaa olla pienempi kuin määrä, jonka sertifikaattien haltijat olisivat saaneet, jos tällaista eräännyttämistä ei olisi tehty.

Markkinahäiriötapahtuma

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus todeta tapahtuneeksi markkinahäiriötapahtuma, joka saattaa viivästyttää laskentaa ja/tai sertifikaateista aiheutuvien velvoitteiden suorittamista ja joka saattaa vaikuttaa sertifikaattien arvoon. Lisäksi tietyissä säädettyissä tapauksissa liikkeeseenlaskija saattaa arvioida tiettyjä hintoja, jotka liittyvät velvoitteisiin tai raja-arvojen saavuttamiseen. Nämä arviot saattavat poiketa vastaavista todellisista arvoista.

Liikkeeseenlaskijan korvaaminen toisella

Jos sertifikaattien ehdoissa määrätyt kriteerit täyttyvät, liikkeeseenlaskijalla on oikeus milloin tahansa ilman sertifikaattien haltijoiden suostumusta nimittää toinen yhtiö tilalleen uudeksi liikkeeseenlaskijaksi kaikkien sertifikaateista tai niiden yhteydessä aiheutuvien velvoitteiden osalta. Tällaisessa tapauksessa sertifikaattien haltijaan kohdistuu yleisesti myös uuden liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden riski.

Kohde-etuuteen liittyvät riskitekijät

Sertifikaatit ovat sidoksissa kohde-etuuden arvoon ja kohde-etuuteen liittyvään riskiin. Kohde-etuuden arvon muodostumisperusteina ovat useat tekijät, jotka saattavat olla yhteydessä toisiinsa. Niihin voi sisältyä liikkeeseenlaskijasta riippumattomia taloudellisia, rahoituksellisia ja poliittisia tapahtumia. Kohde-etuuden tai indeksin osatekijän aiempaa kehitystä ei pidä ymmärtää osoitukseksi sen tulevasta kehityksestä sertifikaattien voimassaoloaikana.

Automaattiseen ennaikaiseen lunastukseen liittyvä riski

Sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ilmoitetuissa tilanteissa tiettyjen ehtojen täyttyessä sertifikaatit voidaan lunastaa ennaikaisesti, mikä saattaa vaikuttaa sertifikaatteihin haitallisesti sijoittajan kannalta. Sertifikaattien automaattinen ennaikainen lunastus ja kyseinen automaattisen ennaikaisen lunastuksen määrä (Automatic Early Redemption Amount), joka maksetaan asianmukaisena automaattisen ennaikaisen lunastuksen päivänä (Automatic Early Redemption Date) riippuu kohde-etuuskien kehityksestä. Jos sertifikaatit ovat alltiina valuuttakurssien vaikutukselle (FX Exposure), niiden automaattisen ennaikaisen lunastuksen määrä saattaa riippua myös muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksestä kohde-etuuskien kehityksen lisäksi.

Riski erääntymisen yhteydessä:

Sertifikaattien erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella. Jos sertifikaatteihin liittyy valuuttasidonnaisuus (FX Exposure), sertifikaattien lunastusmäärä (Redemption Amount) ei välttämättä määräydy ainoastaan tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella, vaan myös muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksen perusteella.

Jos sertifikaattien automaattista ennaikaista lunastusta ei toteuteta, erääntymispäivänä maksetaan lunastusmäärä vain, jos huonoimmin kehittyneen kohde-etuuden (Worst Performing Underlying) kohde-etuuskien kehitys (Underlying Performance) on suurempi kuin 0 (nolla). Jos huonoimmin kehittyneen kohde-etuuden kohde-etuuskien kehitys on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta. **Tällöin sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman (transaktiokulut mukaan luettuina) ja sijoittajalle maksetaan vain mahdolliset kiinteät määrät (Fixed Amounts).**

Riskit tilanteessa, jossa sijoittaja aikoo myydä tai joutuu myymään sertifikaatit niiden voimassaoloaikana:*Markkina-arvoriski:*

Ennen erääntymispäivää saatava myyntihinta saattaa olla merkittävästi alhaisempi kuin sijoittajan maksama ostohinta.

Sertifikaattien markkina-arvo riippuu pääosin yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksestä. Erityisesti seuraavat tekijät saattavat vaikuttaa haitallisesti sertifikaattien markkinahintaan:

- Muutokset kohde-etuuden hinnan vaihtelun (volatiliteetin) ennakoitussa voimakkuudessa
- Sertifikaattien jäljellä oleva voimassaoloaika
- Korkotason kehitys
- Valuuttakurssin haitalliset muutokset
- Osakkeen osinkokehitys

Kukin näistä tekijöistä saattaa vaikuttaa itsenäisesti, vahvistaa toistensa vaikutuksia tai mitätöidä ne.

Kaupankäyntiriski:

Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen toimittamaan sertifikaattien osto-

ja myyntihintoja keskeytyksettä (i) pörseille, joissa sertifikaatit mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen ostamaan sertifikaatteja takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi osto- ja myyntihinnat, sertifikaattien myynnissä tai ostossa saattaa olla tilapäisiä rajoituksia tai se saattaa olla mahdotonta epätavallisen markkinatilanteen tai teknisten ongelmien aikana.

Osa E – Tarjous

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
E.2b	Syy tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö, jos se ei ole voiton tuottaminen ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	- ei sovellu - Voiton tuottaminen
E.3	Kuvaus tarjouksen ehdoista	Commerzbank tarjoaa merkintäaikana, joka alkaa 30.09.2014 ja päättyy 22.10.2014 enintään 200 000 sertifikaattia aloitushintaan 1 000 euroa per sertifikaatti. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus (i) lopettaa merkintäaika ennenaikaisesti, (ii) jatkaa merkintäaikaa tai (iii) peruuttaa tarjous. Merkintäajan päätyttyä liikkeeseenlaskija jatkaa sertifikaattien tarjoamista. Tarjoushinnan määrittäminen on jatkuva.
E.4	Liikkeeseenlaskuun/tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat	Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa sertifikaattien ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai velvoitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin: <ul style="list-style-type: none"> - yhdellä tai useammalla kohde-etuudella tehtävien transaktioiden toteuttaminen - yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku - liikesuhde yhden tai useamman kohde-etuuden liikkeeseenlaskijan kanssa - olennaisten yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien tietojen (mukaan luettuina muut kuin julkiset tiedot) hallussapito - markkinatakaajana (Market Maker) toimiminen
E.7	Arvio kuluista, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta	Sijoittaja voi yleensä ostaa sertifikaatteja kiinteään merkintähintaan. Tämä kiinteä hinta sisältää kaikki kulut, jotka liikkeeseenlaskijalle aiheutuvat sertifikaattien liikkeeseenlaskusta ja myynnistä (esim. jälleenmyynti-, strukturointi- ja suojauskulu sekä Commerzbankin voittomarginaali).

Frankfurt am Main, 30 September 2014

COMMERZBANK
AKTIENGESELLSCHAFT